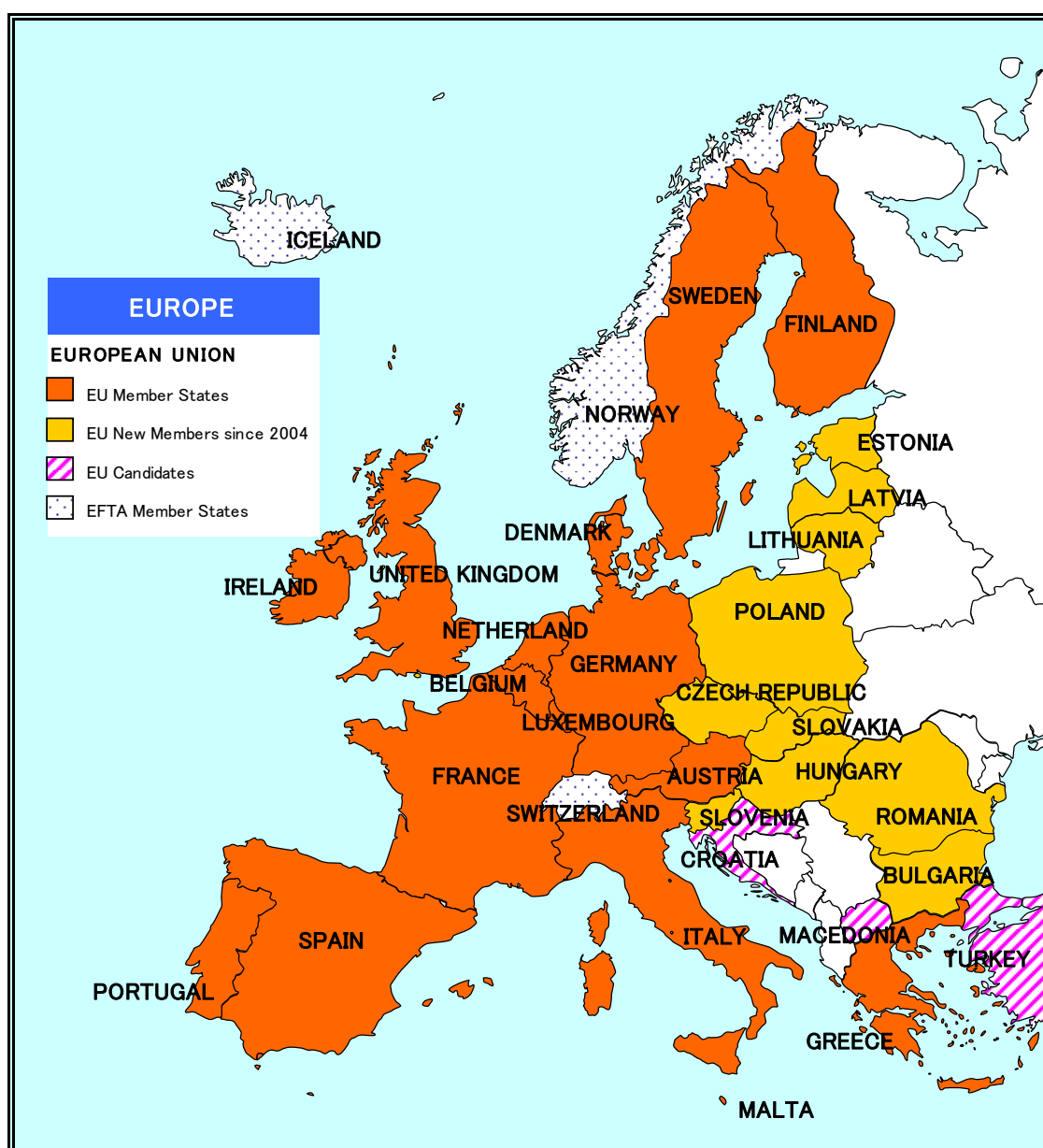


2012年8月21日 全13頁

欧州経済アップデート (2012. 8)

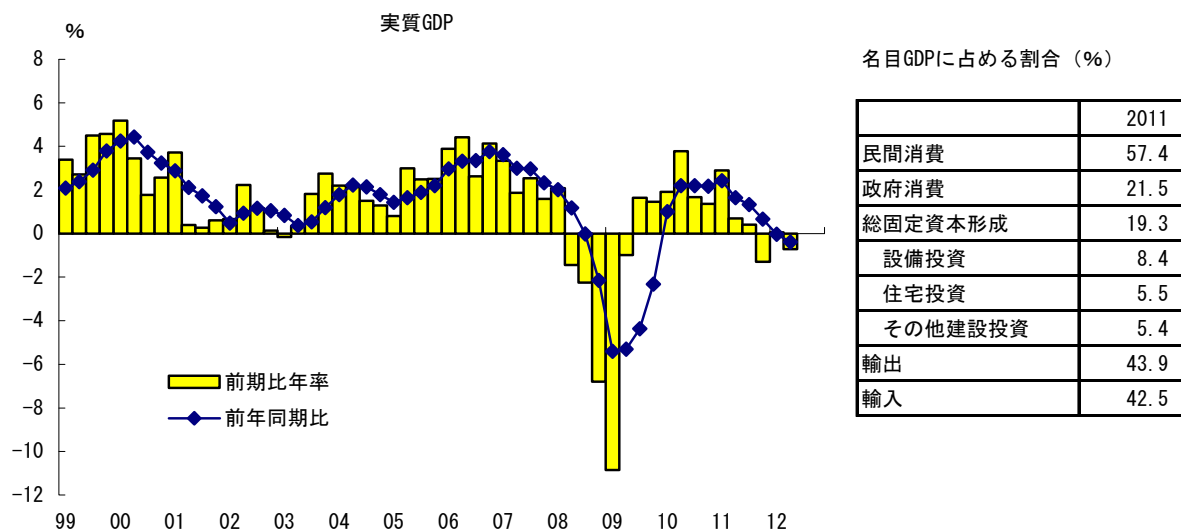
経済調査部
山崎 加津子
矢澤 朋子



出所：大和総研作成

ユーロ圏 GDP

- 12年Q2のGDP成長率（速報値）は前期比-0.2%と、マイナス成長に転落
- 12年Q1は若干上方修正され、前期比マイナスから前期比プラスに
- 需要項目別内訳を含むQ2の速報値の発表は、9月6日の予定



ユーロ圏の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2
実質GDP	-2.8	-0.2	0.4	0.4	0.5	0.9	0.4	0.3	0.7	0.2	0.1	-0.3	0.0	-0.2
個人消費	-0.7	0.1	-0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	0.0	-0.6	0.4	-0.5	0.0	-
政府消費	0.7	0.8	0.4	0.6	-0.4	0.2	0.1	0.1	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	0.4	-
総固定資本形成	-6.2	-3.0	-0.7	-0.7	-0.1	2.1	0.1	-0.5	2.0	-0.4	-0.3	-0.6	-1.4	-
設備投資	-11.6	-3.1	1.0	0.8	2.5	2.8	1.7	1.5	1.3	0.1	0.4	-0.8	-1.6	-
住宅投資	-3.1	-3.5	-1.8	-1.5	-0.5	1.8	-0.7	-1.8	3.1	-0.8	-0.6	-0.2	-0.8	-
その他建設投資	-1.4	-2.1	-1.7	-1.9	-3.3	1.3	-1.2	-2.4	2.0	-0.7	-1.1	-0.8	-1.4	-
輸出	-8.7	-0.8	2.9	1.9	3.0	4.6	2.1	1.6	1.4	1.1	1.5	-0.6	1.0	-
輸入	-7.1	-2.9	3.0	0.9	3.4	4.3	1.5	1.4	0.8	0.6	0.7	-1.9	-0.2	-

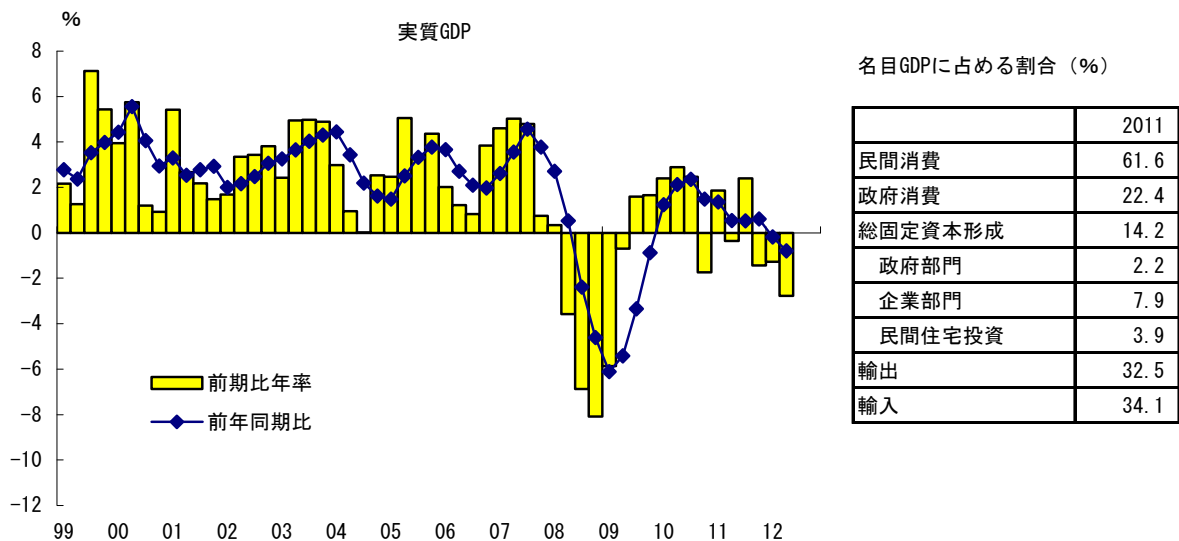
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2
実質GDP	-2.83	-0.25	0.41	0.36	0.48	0.93	0.42	0.34	0.72	0.17	0.10	-0.32	0.01	-0.18
個人消費	-0.38	0.03	-0.03	0.21	0.11	0.12	0.19	0.25	-0.01	-0.33	0.21	-0.29	-0.01	-
政府消費	0.15	0.17	0.09	0.13	-0.10	0.05	0.02	0.02	-0.08	-0.01	-0.01	-0.04	0.08	-
総固定資本形成	-1.28	-0.59	-0.13	-0.14	-0.02	0.39	0.03	-0.10	0.38	-0.07	-0.06	-0.11	-0.26	-
設備投資	-1.06	-0.26	0.08	0.06	0.21	0.23	0.14	0.13	0.12	0.01	0.04	-0.07	-0.14	-
住宅投資	-0.18	-0.21	-0.10	-0.08	-0.03	0.10	-0.04	-0.10	0.16	-0.04	-0.03	-0.01	-0.04	-
その他建設投資	-0.08	-0.12	-0.10	-0.10	-0.18	0.07	-0.06	-0.12	0.10	-0.04	-0.06	-0.04	-0.07	-
在庫変動	-0.62	-0.65	0.50	-0.25	0.55	0.20	-0.09	0.09	0.17	0.34	-0.36	-0.40	-0.30	-
輸出	-3.51	-0.29	1.09	0.74	1.19	1.83	0.89	0.66	0.61	0.50	0.64	-0.25	0.43	-
輸入	-2.76	-1.07	1.09	0.32	1.26	1.66	0.61	0.58	0.34	0.25	0.30	-0.78	-0.06	-
純輸出	-0.76	0.79	0.00	0.42	-0.08	0.18	0.27	0.08	0.27	0.25	0.34	0.52	0.49	-

出所：Eurostat、Haver Analytics データより大和総研作成

英国 GDP

- 12年Q2のGDP成長率（速報値）は前期比-0.7%と3四半期連続のマイナス成長
- 需要項目別内訳を含むQ2の速報値の発表は8月24日の予定
- セクター別では、GDP構成比で4分の3以上を占めるサービスセクターが前期比-0.1%とマイナス成長に転落



英国の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2
実質GDP	-1.5	-0.2	0.4	0.4	0.6	0.7	0.6	-0.4	0.5	-0.1	0.6	-0.4	-0.3	-0.7
個人消費	-0.3	-1.3	0.5	1.0	0.0	0.9	-0.2	0.3	-0.8	-0.6	-0.7	0.5	-0.1	-
政府消費	-1.0	0.7	0.7	0.5	-0.2	0.1	-0.7	-0.1	0.1	0.4	-0.1	0.8	1.9	-
総固定資本形成	-6.1	-3.4	0.4	0.3	5.1	-2.7	2.8	-1.7	-0.8	-0.1	0.6	-0.6	1.9	-
政府部門	15.7	-15.1	11.8	2.7	12.5	-14.4	0.1	0.4	16.4	-28.3	3.3	-9.6	0.4	-
企業部門	-4.6	-5.4	-4.6	-2.0	8.0	-5.8	3.6	-0.5	-7.2	11.2	2.1	-0.8	1.9	-
民間住宅投資	-22.1	11.6	1.7	2.7	-1.8	12.4	3.2	-4.8	0.6	0.4	-3.7	4.9	4.2	-
輸出	-6.0	-1.0	1.4	2.7	-0.4	4.0	0.9	3.3	1.7	-3.0	0.7	3.1	-1.7	-
輸入	-6.6	-1.1	-0.2	3.4	2.0	2.9	2.1	1.5	-2.2	-0.8	0.2	1.6	-0.3	-

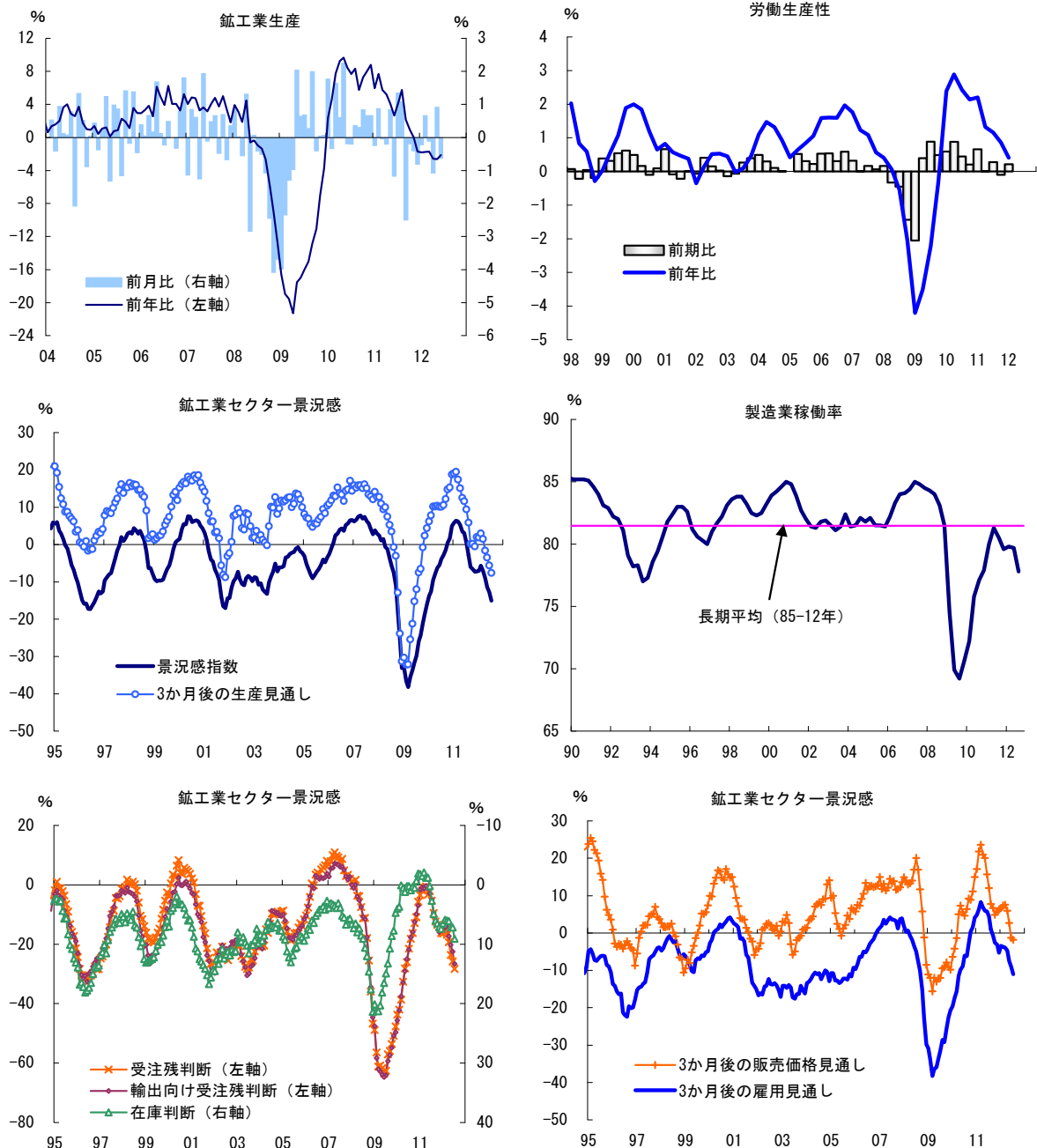
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2
実質GDP	-1.50	-0.17	0.40	0.41	0.59	0.71	0.61	-0.43	0.46	-0.09	0.59	-0.36	-0.32	-0.70
個人消費	-0.17	-0.82	0.31	0.60	0.02	0.54	-0.13	0.17	-0.50	-0.34	-0.41	0.27	-0.06	-
政府消費	-0.23	0.17	0.17	0.11	-0.04	0.03	-0.17	-0.02	0.01	0.10	-0.03	0.18	0.44	-
総固定資本形成	-0.98	-0.51	0.06	0.04	0.76	-0.41	0.41	-0.26	-0.13	-0.02	0.09	-0.08	0.29	-
政府部門	0.38	-0.43	0.29	0.07	0.34	-0.44	0.00	0.01	0.43	-0.86	0.07	-0.21	0.01	-
企業部門	-0.42	-0.48	-0.38	-0.16	0.62	-0.48	0.28	-0.04	-0.57	0.82	0.18	-0.07	0.16	-
民間住宅投資	-0.94	0.39	0.06	0.10	-0.07	0.47	0.14	-0.21	0.02	0.02	-0.15	0.19	0.18	-
在庫変動	-0.02	0.94	-0.46	0.24	0.32	0.23	0.84	-0.86	-0.22	0.78	0.81	-1.18	-0.59	-
輸出	-1.81	-0.30	0.40	0.77	-0.13	1.16	0.27	0.99	0.52	-0.94	0.21	0.96	-0.54	-
輸入	-2.11	-0.33	-0.05	1.02	0.61	0.90	0.66	0.49	-0.73	-0.26	0.07	0.51	-0.11	-
純輸出	-0.30	-0.03	-0.46	0.26	0.74	-0.25	0.39	-0.50	-1.25	0.69	-0.14	-0.44	0.43	-

出所：Eurostat、Haver Analytics データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

- 6月の鉱工業生産は前月比-0.6%、前年比-2.1%
- Q3の製造業稼働率は77.8%と前期の79.7%から更に低下し、2010年9月以来の低水準
- 7月の鉱工業セクター景況感は一段と悪化し、2009年12月以来の低水準



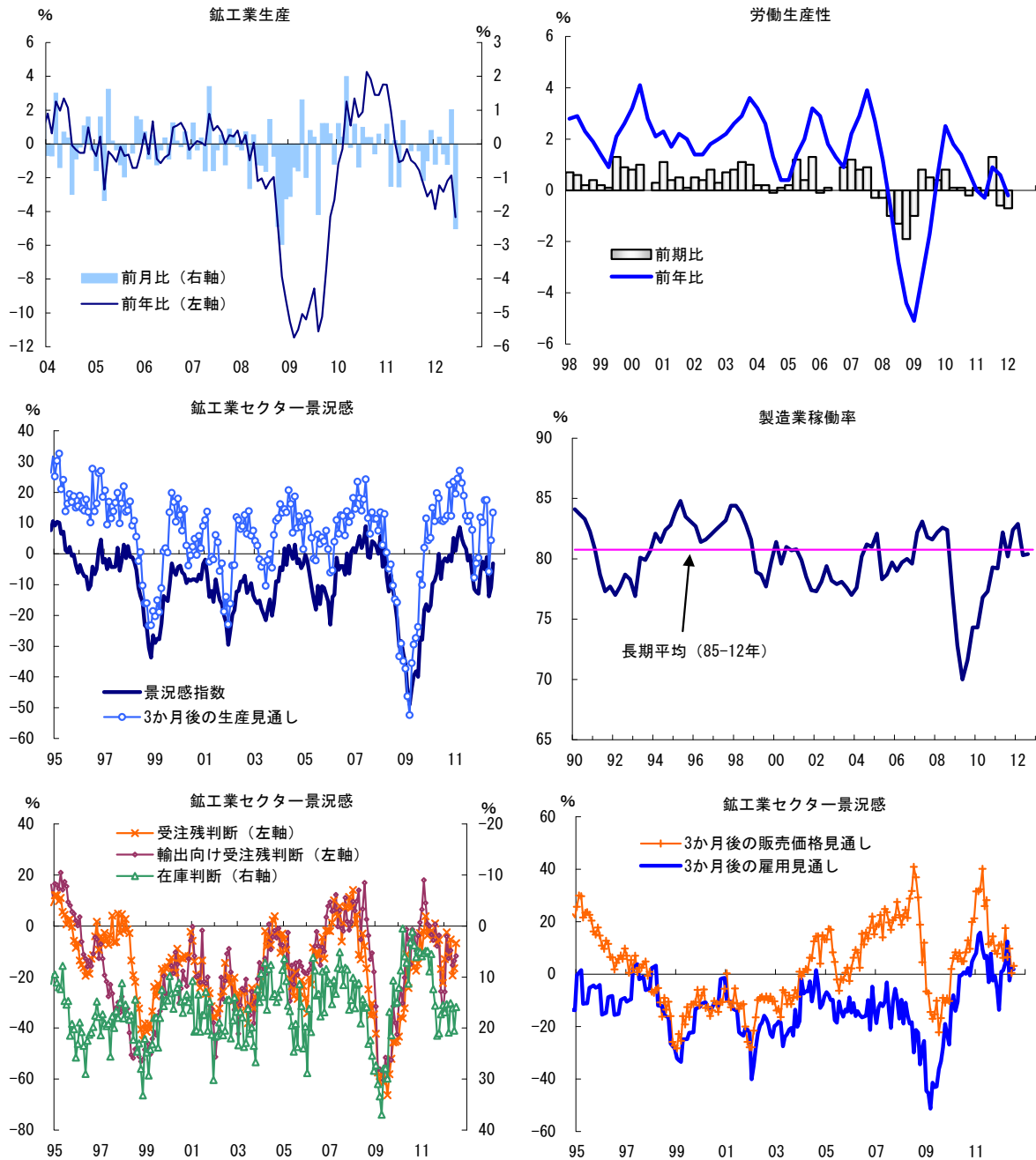
注1：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

注2：先月まで掲載していた新規受注統計はEurostatがデータ収集を4月で止めたため削除

出所：Eurostat、ECB、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

- 6月の鉱工業生産は、女王在位60周年を記念した祝日で営業日が1日少なくなったこともあり、前月比-2.5%と2008年11月以来の大幅な落ち込み
- 7月の鉱工業セクター景況感は前月比で大幅な改善
- 受注残判断が改善し、3か月後の生産見通しは持ち直し続く



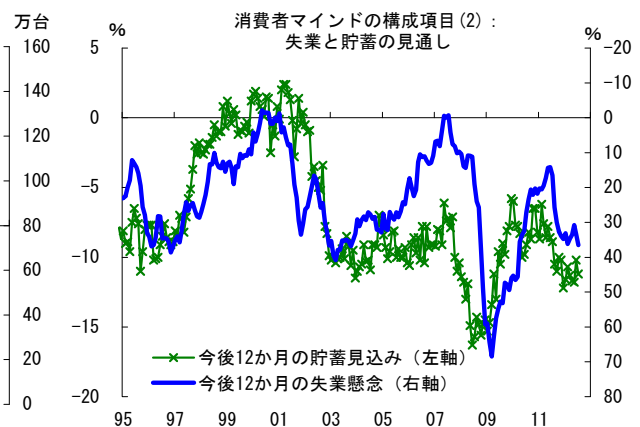
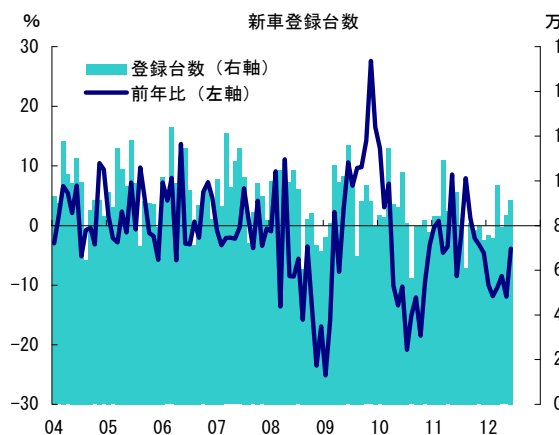
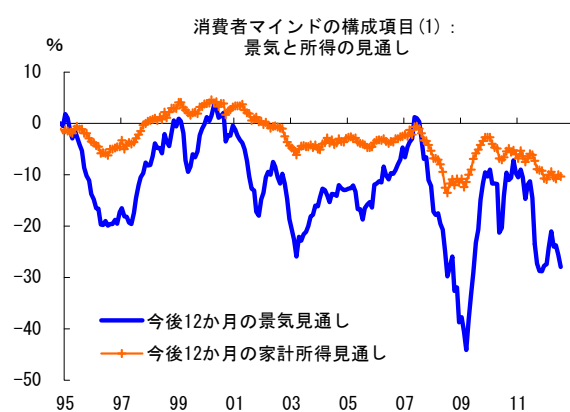
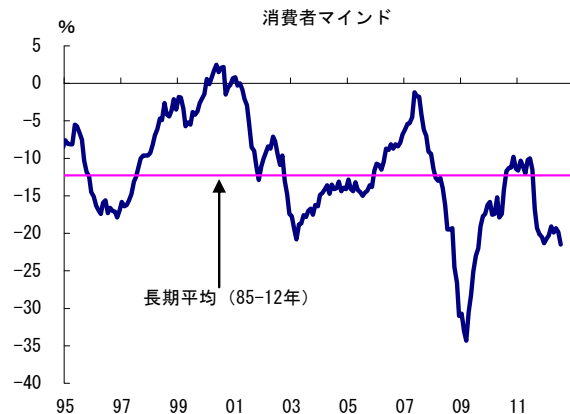
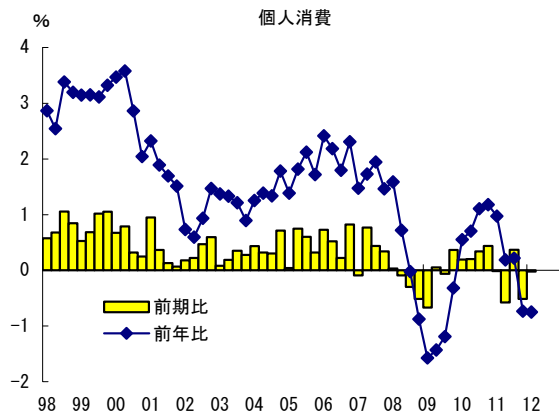
注1：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

注2：先月まで掲載していた新規受注統計はEurostatがデータ収集を4月で止めたため削除

出所：英国統計局、Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

ユーロ圏 消費

- 7月の消費者マインドは2009年8月以来の低水準
- 景気見通しが悪化し、失業懸念が高まっている
- 6月の小売売上高は前年比-1.2%。7月の新車登録台数は前年比のマイナス幅が縮小

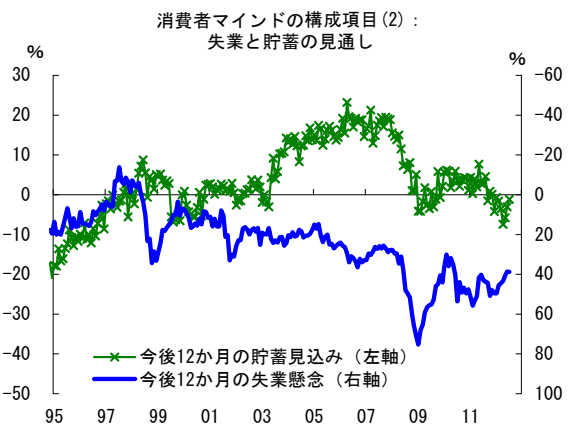
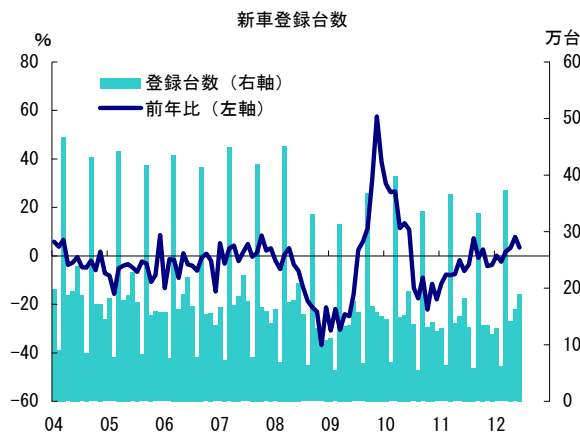
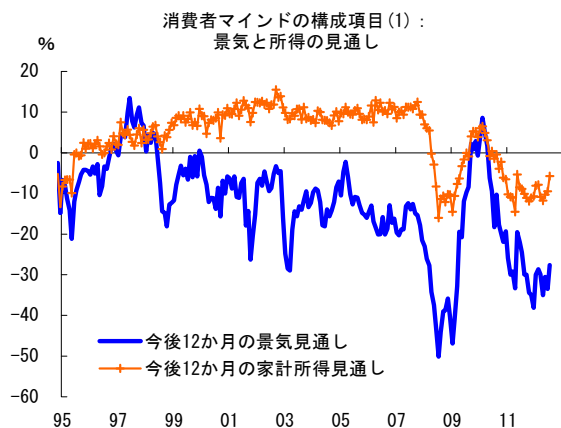
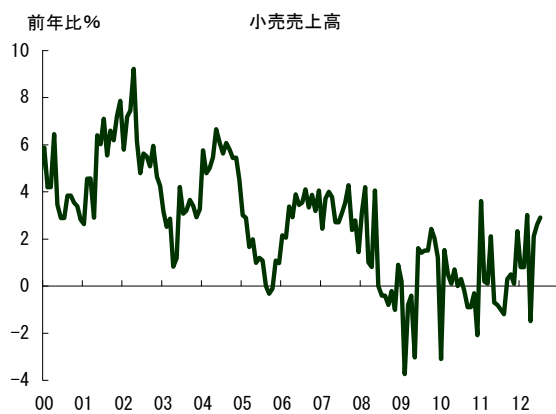
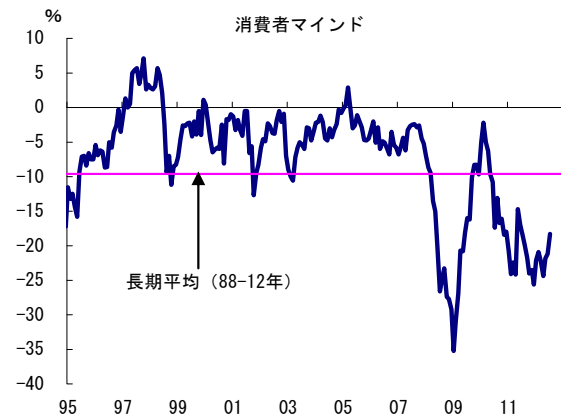
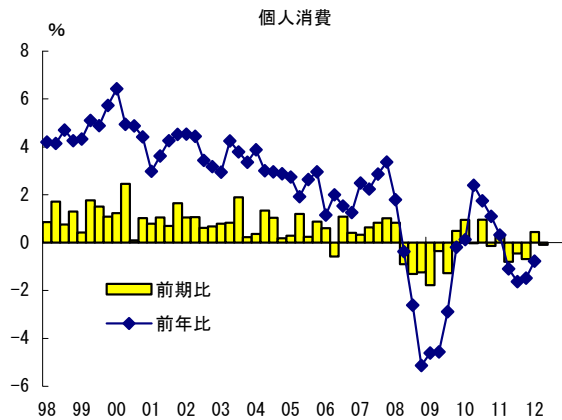


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

英国 消費

- 7月の消費者マインドは4月から3か月連続で改善
- 景気と家計所得の見通しが、そろって改善
- 7月の小売売上高は前年比+2.9%で、伸び率は3か月連続で拡大

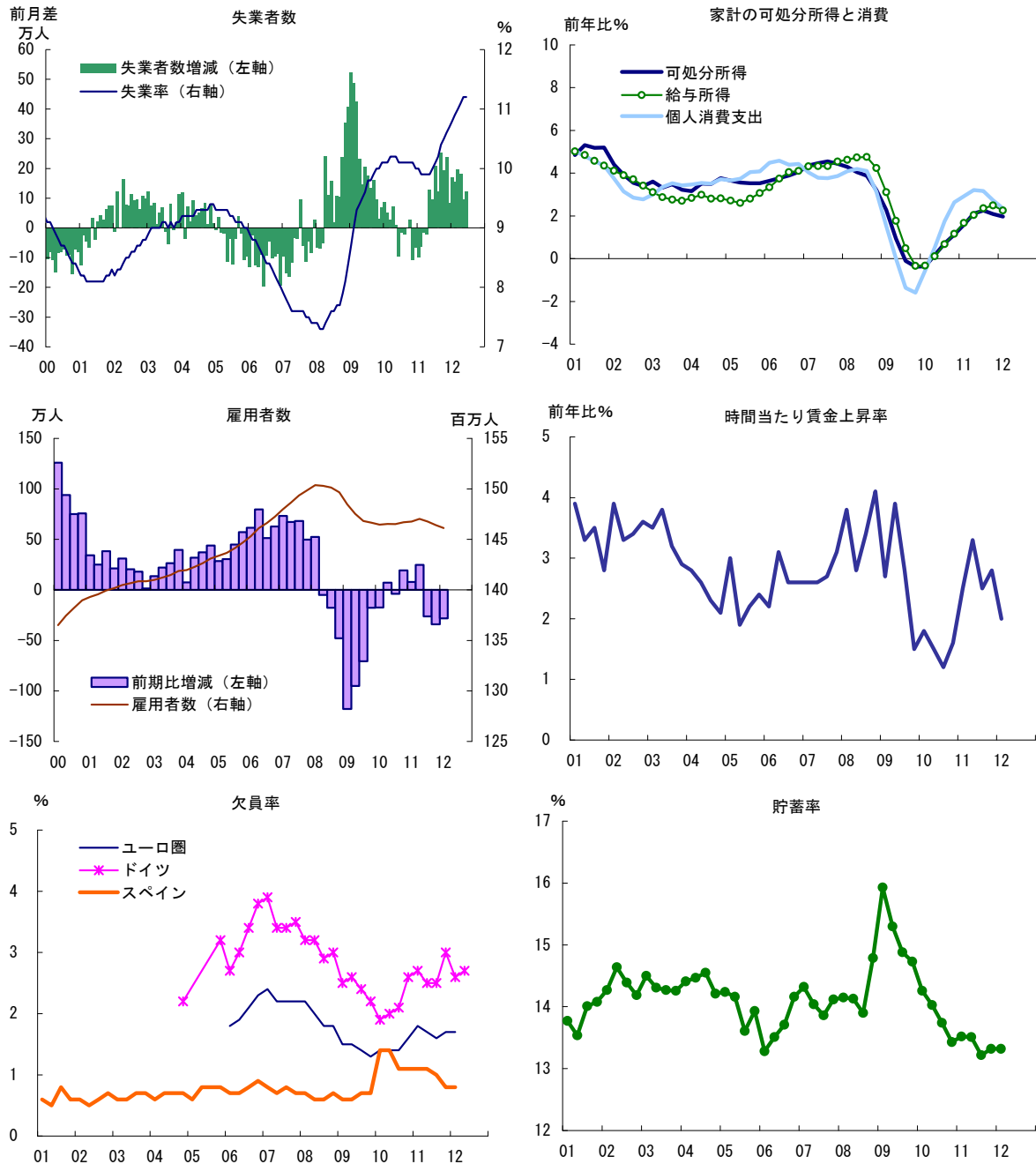


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

ユーロ圏 雇用・所得

- 6月の失業率は11.2%で、ユーロ導入以来の最高水準で高止まり
- Q1の給与所得は前年比+2.3%と伸び悩み、個人消費支出も同+2.4%と伸び率が鈍化
- Q1の貯蓄率は13.3%と前期から変わらず

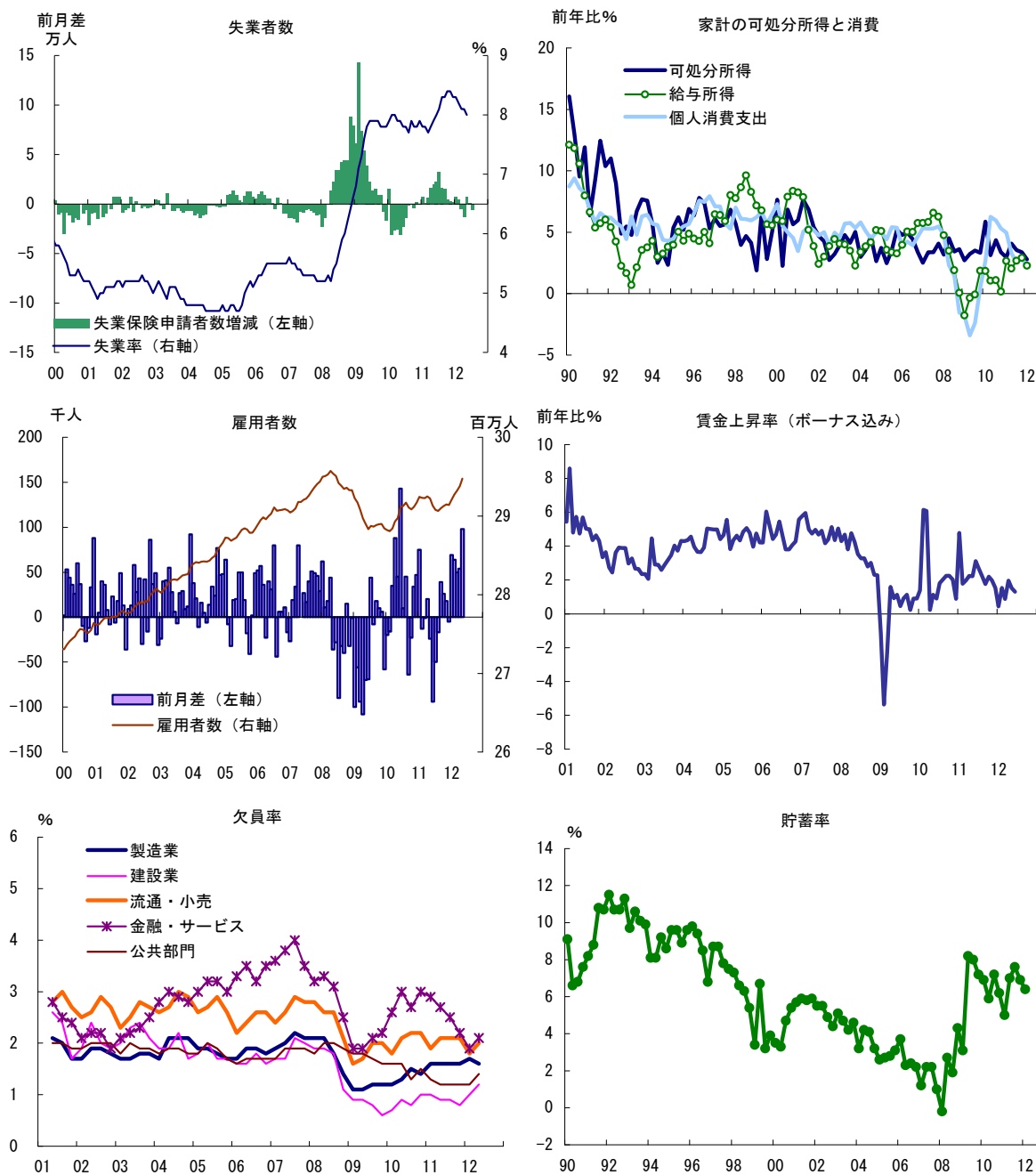


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

出所：Eurostat、Haver Analytics、ECB データより大和総研作成

英国 雇用・所得

- 4-6月の失業率は8.0%となり、昨年10-12月の8.4%をピークとする低下傾向が継続
- 5月の雇用者数は前月比+9万8千人と2010年6月以来の大幅な増加。非常勤雇用者の大幅な増加が貢献
- Q2の欠員率は、製造業以外のすべてセクターで上昇

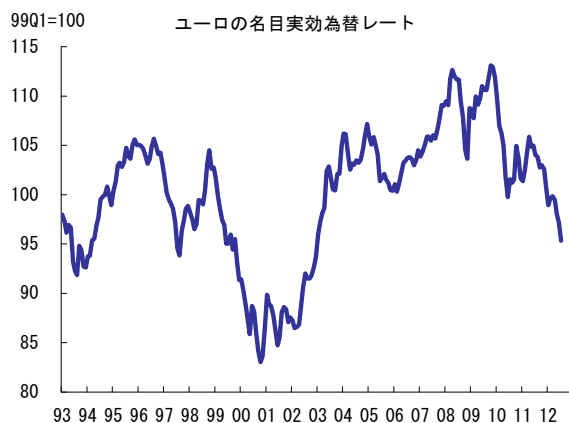
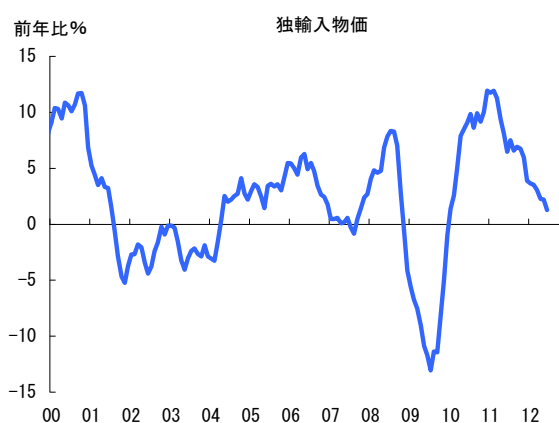
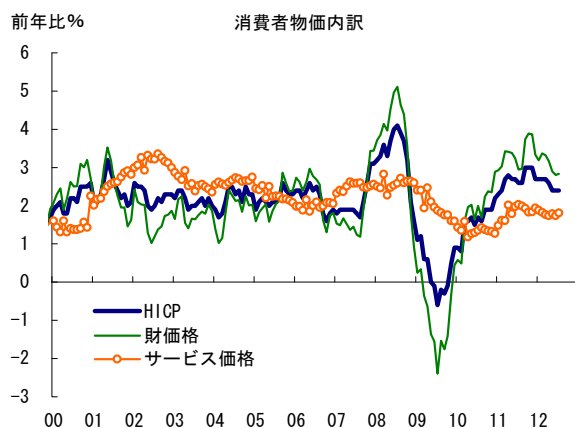
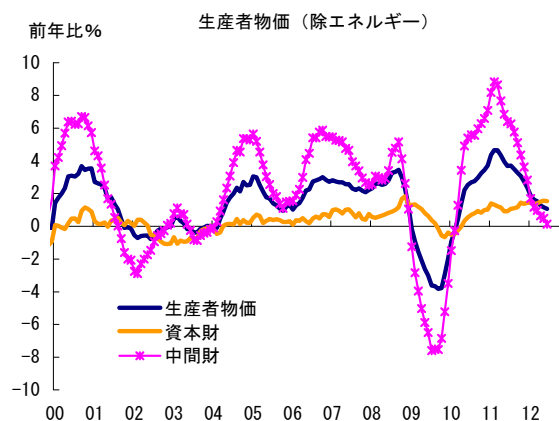
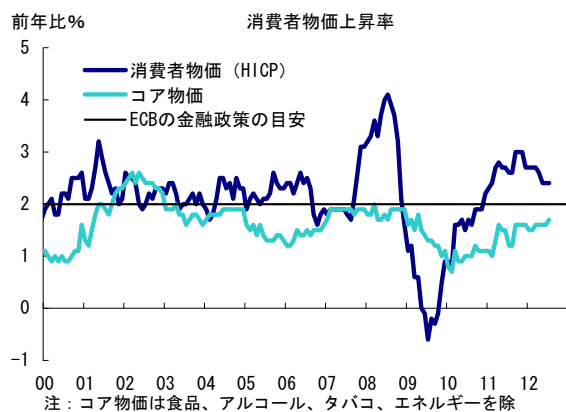


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

出所：Eurostat、Haver Analytics、英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 物価

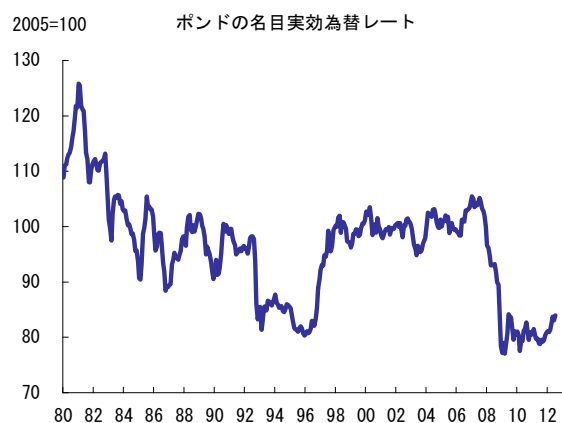
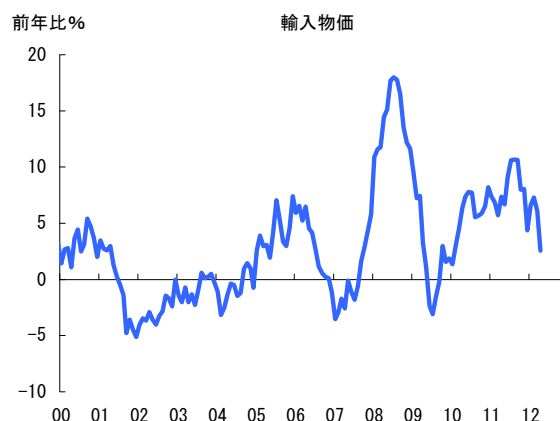
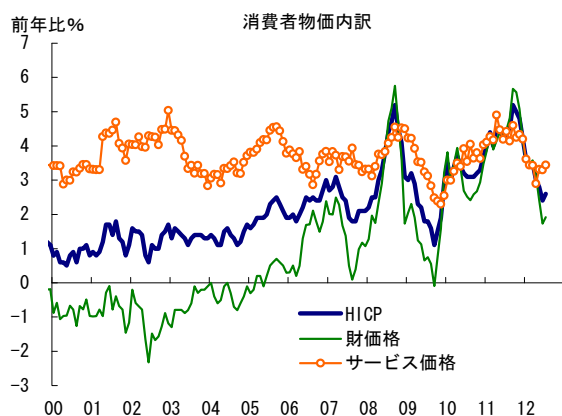
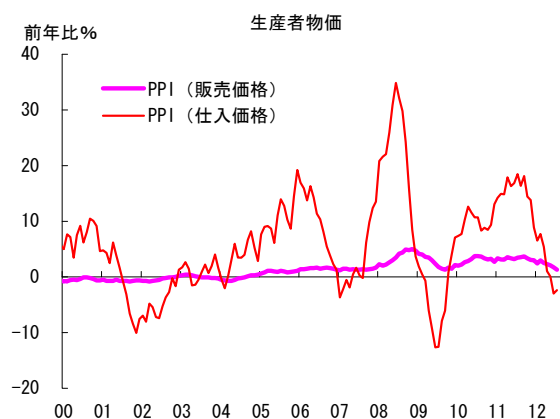
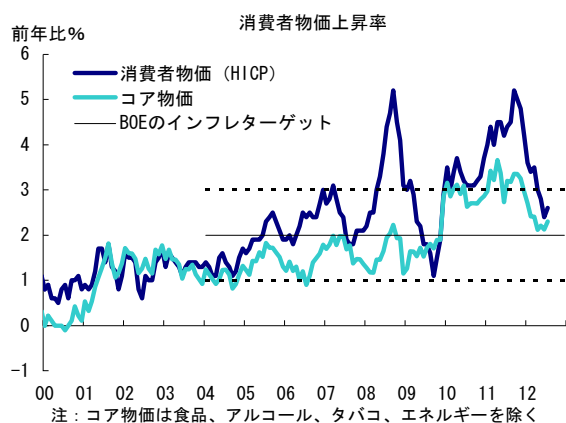
- 7月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+2.4%と5月以降横ばい
- 6月の生産者物価は前年比+1.0%となり、伸び率鈍化傾向に変化なし
- 7月のユーロの名目実効為替レートは前月より更に下落し、2002年12月以来の水準に



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

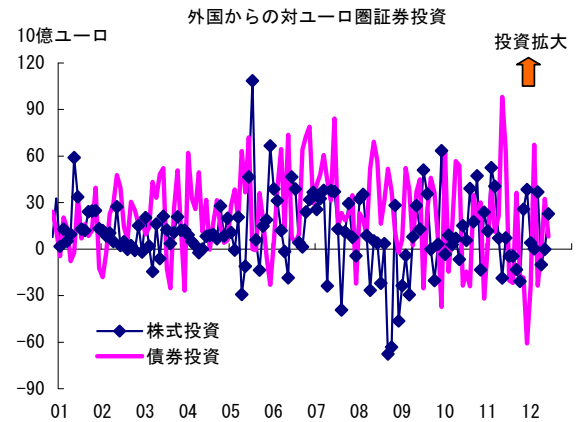
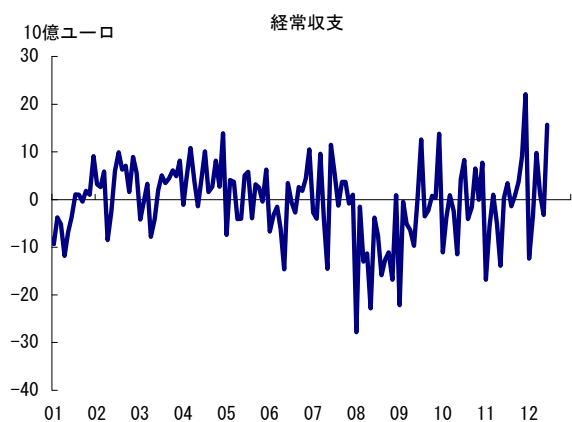
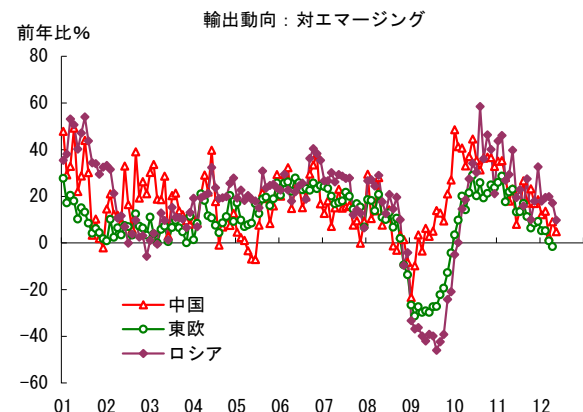
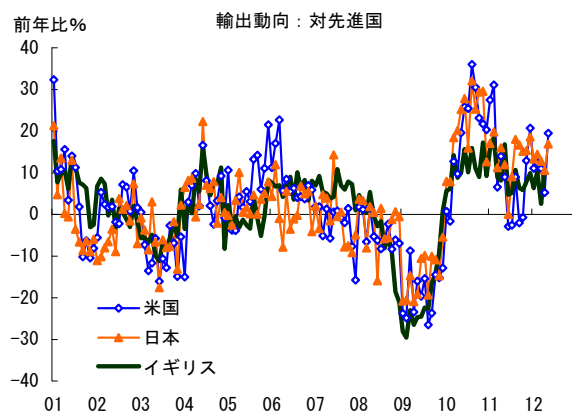
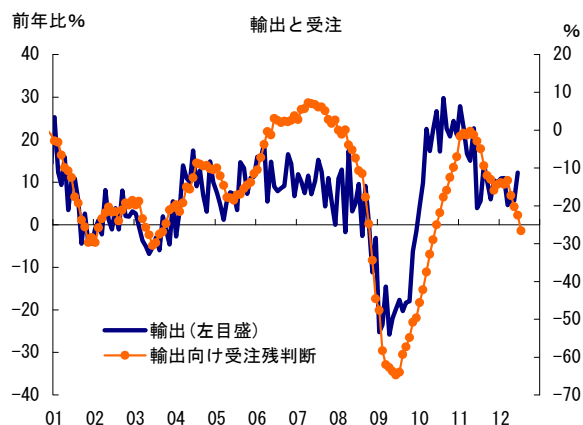
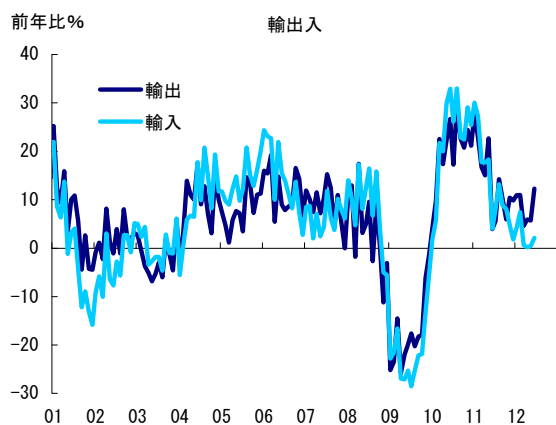
- 7月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+2.6%と前月よりわずかに上振れ
- 7月の生産者物価上昇率は、仕入価格が前年比-2.4%と前月に続き前年割れ
- 7月のポンドの名目実効為替レートはじりじりと上昇



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 国際収支

- 6月の輸出は前年比+12.3%と急伸。輸入は同+2.1%
- 相手国別の輸出は、先進国向けの伸び率が拡大する一方、エマージング向けが縮小。特に東欧向けは2009年12月以来の前年割れ
- 6月の経常収支は、貿易収支の大幅な黒字拡大により157億ユーロと大幅な黒字転換

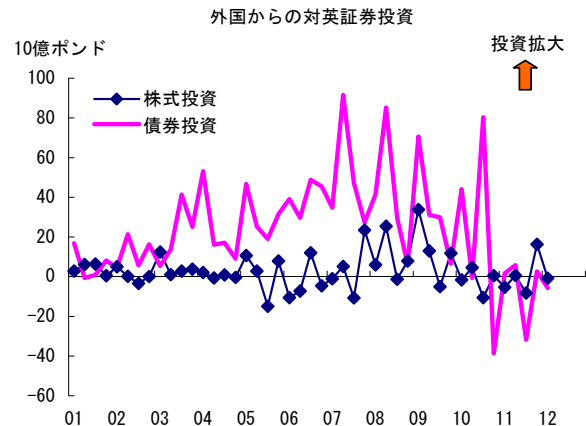
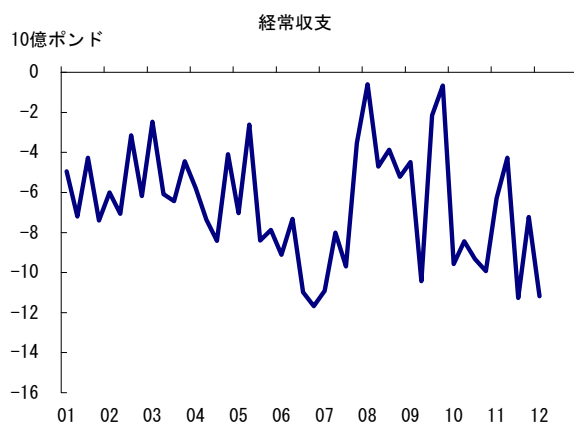
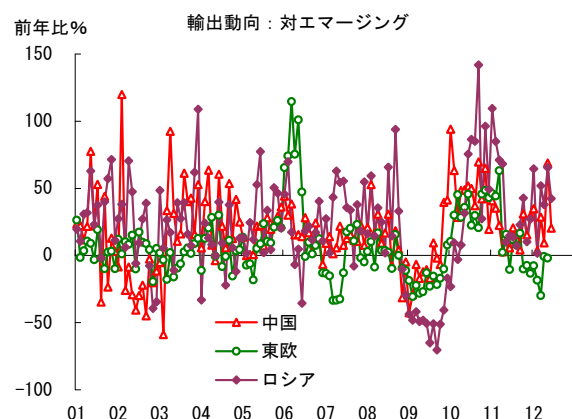
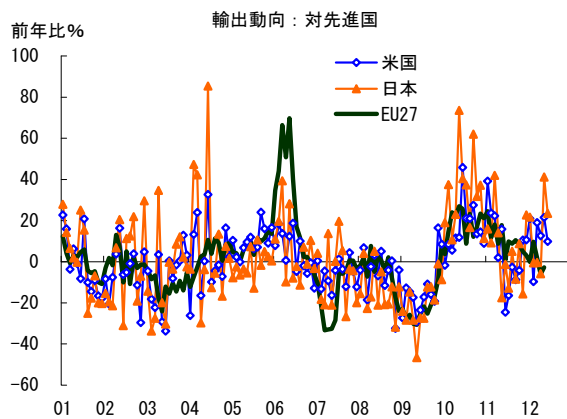
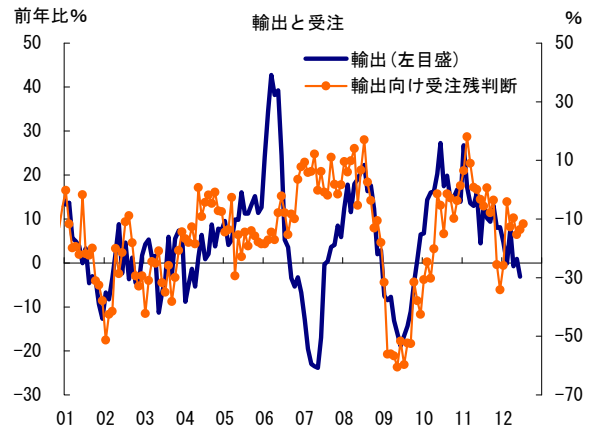
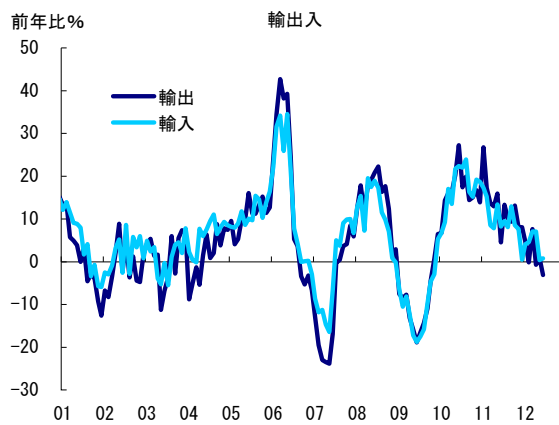


注：先月まで掲載していた輸出向け受注はEurostatがデータ収集を4月で止めたため、輸出向け受注残判断（サーベイ）に差し替え

出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 6月の輸出は前年比-3.1%、輸入は同+0.8%
- 相手国別輸出では引き続き欧州向けが不振で、EU27向けが2か月、東欧向けが8か月連続の前年割れ
- Q1の外国からの対英証券投資は、株式・債券ともに売り越しとなった



注：先月まで掲載していた輸出向け受注は Eurostat がデータ収集を4月で止めたため、輸出向け受注残判断（サーベイ）に差し替え

出所：Eurostat、Haver Analytics、英国統計局データより大和総研作成